

Annual Report
for the year ended
March 31, 1975

Rapport annuel
pour l'année terminée
le 31 mars 1975

Table of Contents

Directors and Officers	1
Text	2
Report to our Shareholders	8
Financial Statements	10
Auditors' Report	19
Ten-Year Summary	20
Subsidiaries	28

The Annual General Meeting of the Shareholders will be held Thursday, June 19, in the Hotel Le Château Champlain, Montreal, Que.

Table des matières

Administration et Direction	1
Texte	2
Rapport aux actionnaires	8
États financiers	10
Rapport des vérificateurs	19
Sommaire de dix années	20
Filiales	28

L'assemblée annuelle des actionnaires aura lieu le jeudi 19 juin, à l'hôtel Le Château Champlain, Montréal, Québec.

Board of Directors

R. Fraser Elliott, Q.C.,
Chairman of the Board
of Directors; Partner,
Stikeman, Elliott, Tamaki,
Mercier & Robb,
Montreal, Que.

C. Douglas Reekie,
President and Chief
Executive Officer,
Montreal, Que.

W. M. Anderson,
Managing Partner,
Winspear Higgins
Stevenson & Co.,
Vancouver, B.C.

Henry Benson, President,
Benso Limited,
Montreal, Que.

G. Drummond Birks,
President and Chief
Executive Officer,
Henry Birks & Sons Ltd.,
Montreal, Que.

Conseil d'administration

R. Fraser Elliott, c.r.,
président du Conseil
d'administration; associé,
Stikeman, Elliott, Tamaki,
Mercier & Robb,
Montréal, Québec.

C. Douglas Reekie,
président et directeur général,
Montréal, Québec.

W. M. Anderson,
associé et directeur,
Winspear Higgins
Stevenson & Co.,
Vancouver, C.-B.

Henry Benson,
président, Benso Limited,
Montréal, Québec.

G. Drummond Birks,
président et directeur général,
Henry Birks & Sons Ltd.,
Montréal, Québec.

Pierre Côté,
Président,
Laiterie Laval Limitée,
Quebec City, Que.

E. Jacques Courtois, Q.C.,
Partner, Laing, Weldon,
Courtois, Clarkson, Parsons
& Tétrault,
Montreal, Que.

Peter D. Curry,
President and Chief
Operating Officer,
Power Corporation of
Canada Limited,
Montreal, Que.

P. L. P. Macdonnell, Q.C.,
Partner, Milner & Steer,
Edmonton, Alta.

Ward C. Pitfield,
President and Director,
Pitfield, Mackay, Ross &
Company Limited,
Toronto, Ont.

Pierre Côté,
président,
Laiterie Laval Limitée,
Québec, Québec.

E. Jacques Courtois, c.r.,
associé, Laing, Weldon,
Courtois, Clarkson, Parsons
& Tétrault,
Montréal, Québec.

Peter D. Curry,
président et chef de
l'exploitation,
Power Corporation of Canada
Limited,
Montréal, Québec.

P. L. P. Macdonnell, c.r.,
associé, Milner & Steer,
Edmonton, Alb.

Ward C. Pitfield,
président et directeur,
Pitfield, Mackay, Ross &
Company Limited,
Toronto, Ont.

Léon Simard,
Président,
Simcor Inc.,
Montreal, Que.

H. Heward Stikeman, Q.C.,
Partner, Stikeman, Elliott,
Tamaki, Mercier & Robb,
Montreal, Que.

Officers

R. Fraser Elliott, Q.C.,
Chairman of the Board
of Directors

C. Douglas Reekie,
President and Chief
Executive Officer

Robert G. Small,
Vice-President
Finance and Secretary

Donald M. Derouin,
Comptroller and Assistant
Secretary

Léon Simard,
président,
Simcor Inc.,
Montréal, Québec.

H. Heward Stikeman, c.r.,
associé, Stikeman, Elliott,
Tamaki, Mercier & Robb,
Montréal, Québec.

Direction

R. Fraser Elliott, c.r.,
président du Conseil
d'administration

C. Douglas Reekie,
président et
directeur général

Robert G. Small,
vice-président
finances et secrétaire

Donald M. Derouin,
contrôleur et adjoint
au secrétaire

Auditors

Thorne Riddell & Co.,
Chartered Accountants,
Montreal, Que.

Transfer Agents

Crown Trust Company,
Montreal, Que., Toronto, Ont.,
Vancouver, B.C.

Registrar

Montreal Trust Company,
Montreal, Que., Toronto, Ont.,
Vancouver, B.C.

Vérificateurs

Thorne Riddell & Cie,
comptables agréés,
Montréal, Québec.

Comptabilité des transferts

Crown Trust Company,
Montréal, Québec, Toronto, Ont.,
Vancouver, C.-B.

Registre des actionnaires

Montreal Trust Company,
Montréal, Québec, Toronto, Ont.,
Vancouver, C.-B.

*machine tools forestry group
fraser
benson
CAE - Morse Ltd
a cœur cast
Ree-Easting Ltd
wallingford*

Year in Review

Total revenues and profits rose to the highest levels in your company's 28-year history as each one of the operating subsidiaries performed profitably during the year. Measured by all pertinent standards, it can be considered a year of gratifying growth.

In general, the year saw a substantial increase in the market for aircraft flight simulators, both commercial and military, and for large computer-based supervisory control and data logging systems, and a healthy demand

for industrial metal products from our several foundry facilities. Operations in aviation-related activities were slightly reduced due to depressed conditions throughout that industry and to specific problems involving work commitments for CAE Aircraft Ltd. in Winnipeg.

Your company's growing involvement in the energy field, in electronic supervisory systems for nuclear and thermal generating stations, nuclear power plant simulators, stainless steel castings for nuclear power and heavy water plants, has provided a firm base for future growth.

The investments made over the past few years in expanding

and modernizing our foundries and machine shops, establishing new metallurgical facilities and in extending capability and capacity in the industrial metal products field through acquisition are showing tangible results. They should continue to do so.

The capabilities so acquired permit your company to compete effectively in modern metals technology, both in Canada and abroad.

Substantial efforts were made during the year to secure export business and these efforts will

be expanded because exports are essential not only to your company, but to Canadian industry at large.

CAE continued to develop new technology in a number of fields where large potential exists. These include, in the more exotic realms, guided ground transport systems, laser beam image recorders for earth resource satellite photographs, remote manipulators for the space shuttle and cryogenic magnetometers.

With a backlog of firm work now exceeding \$102,000,000 and a healthy financial structure, your company remains in an excellent position to pursue its planned course of growth through expansion and acquisition.

Revue de l'année

L'année dernière, les revenus et les bénéfices de CAE Industries Ltd. ont atteint le plus haut niveau de son histoire, déjà longue de 28 ans. Chaque filiale a réalisé des bénéfices et, compte tenu des normes d'évaluation financières, la croissance constitue la caractéristique principale de l'exercice.

Dans l'ensemble, il s'est produit une hausse prononcée de la demande de simulateurs de vol commerciaux et militaires, de systèmes commande-contrôle et enregistrement des données, ainsi que des produits métalliques industriels de nos nombreuses fonderies. L'industrie de l'aviation a connu une régression

marquée, ce qui explique le léger ralentissement des activités connexes. A cela s'ajoutent certains problèmes concernant les engagements envers CAE Aircraft Ltd. à Winnipeg.

L'activité croissante de notre compagnie dans le domaine de l'énergie (par exemple appareils de contrôle électronique pour les centrales nucléaires et thermiques, simulateurs d'usines nucléaires, moulages en acier inoxydable pour les centrales nucléaires et les usines d'eau lourde) lui a permis de s'assurer une base solide d'expansion future.

Les investissements faits depuis quelques années dans le but d'agrandir et d'améliorer nos fonderies et nos ateliers d'usinage, de créer de nouvelles installations métallurgiques et

d'augmenter la capacité de production dans le domaine des produits métalliques industriels par le biais de différentes acquisitions portent fruit et les perspectives sont encourageantes.

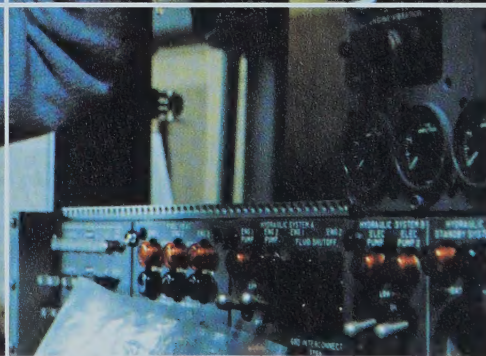
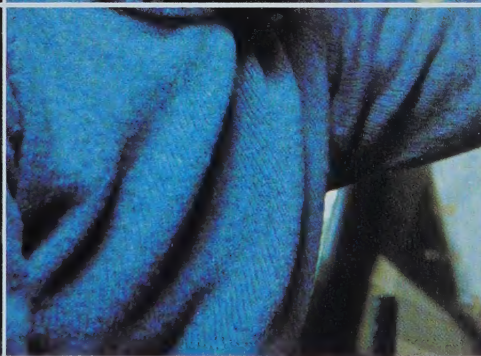
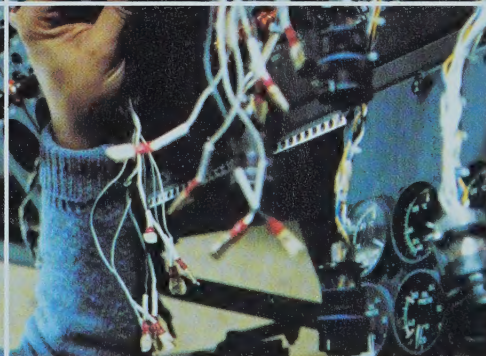
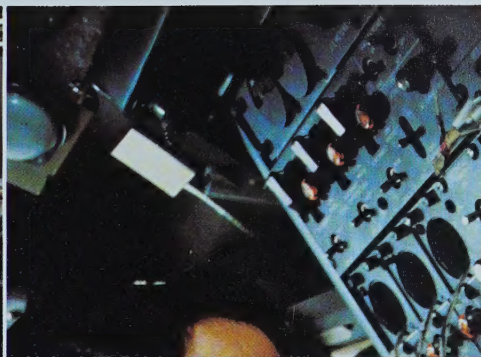
La capacité de production ainsi acquise nous permet aujourd'hui de soutenir efficacement la concurrence dans le domaine de la technologie du métal au Canada et à l'étranger.

La compagnie a déployé des efforts considérables au cours de l'année pour se tailler une place sur le marché international. Ces efforts se poursuivront à l'avenir, car les exportations sont essentielles non seulement à notre compagnie, mais à l'en-

semble de l'industrie canadienne.

CAE poursuit ses recherches technologiques dans de nombreux domaines qui offrent des possibilités certaines. Ces domaines sont des plus divers: systèmes de transport terrestre télécommandé, enregistreuse d'image par faisceau laser pour transmettre des images de la terre via satellite, bras de commande à distance pour la navette spatiale et magnétomètres cryogéniques.

L'arrière de commandes fermes dépasse maintenant \$102 millions et, grâce à la saine structure financière de notre compagnie, cette dernière se trouve encore dans une excellente position pour poursuivre sa croissance en élargissant ses champs d'activité et en multipliant ses acquisitions.



Progress in Electronics

CAE Electronics Ltd. ended the fiscal year with the highest employment in its history as it increased its staff to more than 1,250. Two large industrial buildings in the vicinity of the plant were leased to accommodate the rapidly expanding workload.

Four commercial flight simulator orders were received during the year, bringing to nine the number of commercial flight simulators now under development. They include two Boeing 747s, two Boeing 737s, two Boeing 727s, and three McDonnell Douglas DC-9s for seven different airline customers.

Progrès de l'électronique

CAE Electronics Ltd. a terminé l'année financière avec 1,250 employés, soit le nombre le plus élevé de son histoire.

Deux grands bâtiments près de l'usine centrale ont été loués pour mieux répondre à l'accroissement rapide du volume de travail.

L'année dernière, quatre simulateurs de vol commerciaux ont été commandés, portant à neuf le nombre de simulateurs de ce genre actuellement en construction. Ils comprennent deux Boeing 747, deux Boeing 737, deux Boeing 727 et trois

Il est significatif que tandis que six de ces simulateurs sont pour de longs clients qui ont déjà fait appel à CAE dans le passé: Air Canada, CP Air, British Airways et Swissair, trois nouveaux clients ont choisi notre compagnie pour construire leurs premiers simulateurs. Il s'agit de North Central Airlines (Etats-Unis), de Britannia Airways (Angleterre) et de Eastern Provincial Airways qui dessert la région atlantique du pays.

Le premier groupe composé de quatre simulateurs d'hélicoptère léger Bell UH-1D pour l'armée allemande a été livré et installé à Bueckeburg, en Allemagne de l'Ouest, où il a reçu un accueil enthousiaste de la

part du personnel de formation. Un second groupe de quatre simulateurs du même genre pour l'aviation allemande a aussi été terminé et se trouvait sur le point d'être livré à la fin de l'année.

Ce sont les premiers simulateurs de vol à voilure tournante construits et livrés par CAE Electronics Ltd. L'accueil favorable du client renforce la décision de la compagnie de tenter d'obtenir d'autres contrats semblables.

Au cours de l'exercice, la compagnie a commencé la fabrication de deux simulateurs d'hélicoptère à chargement

second complex of four similar simulators, for the German Air Force, has also been completed and was awaiting shipment to Germany at year end.

These are the first rotary-wing flight training simulators to be developed and delivered by CAE Electronics Ltd. and their successful acceptance by the customer strengthens the company's position in the pursuit of further helicopter simulator business.

During the year, orders were received, and production started, on two Sikorsky CH-53 heavy lift helicopter simulators for the Federal Republic of Germany, and a Boeing Vertol CH-47C

transport helicopter simulator, with a CAE visual system, for the Imperial Government of Iran.

A number of contract negotiations and bid responses for commercial and military flight simulators were outstanding at year end, with excellent prospects.

Six-degrees-of-freedom motion systems for the Concorde supersonic transport aircraft simulator being built by Le Matériel Téléphonique, of France, and for the F-15A fighter were delivered, and an order for three additional F-15A motion systems was received from Goodyear Aerospace Corp.

The company's family of three six-degrees-of-freedom motion systems — mini for small aircraft and helicopters, midi for me-

lourd Sikorsky CH-53 commandé par la République fédérale allemande et d'un simulateur d'hélicoptère Boeing Vertol CH-47C équipé d'un système visuel CAE pour le gouvernement iranien.

Les négociations en vue de construire des simulateurs de vol commerciaux et militaires ont été actives au cours de l'année. En outre, les réponses d'offre laissent prévoir des suites favorables.

La compagnie a livré des systèmes de mouvements à six degrés pour le simulateur de l'avion supersonique Concorde construit par Le Matériel Téléphonique, de France et pour le chasseur F-15A. De plus, Goodyear Aerospace Corp. a commandé trois autres systèmes

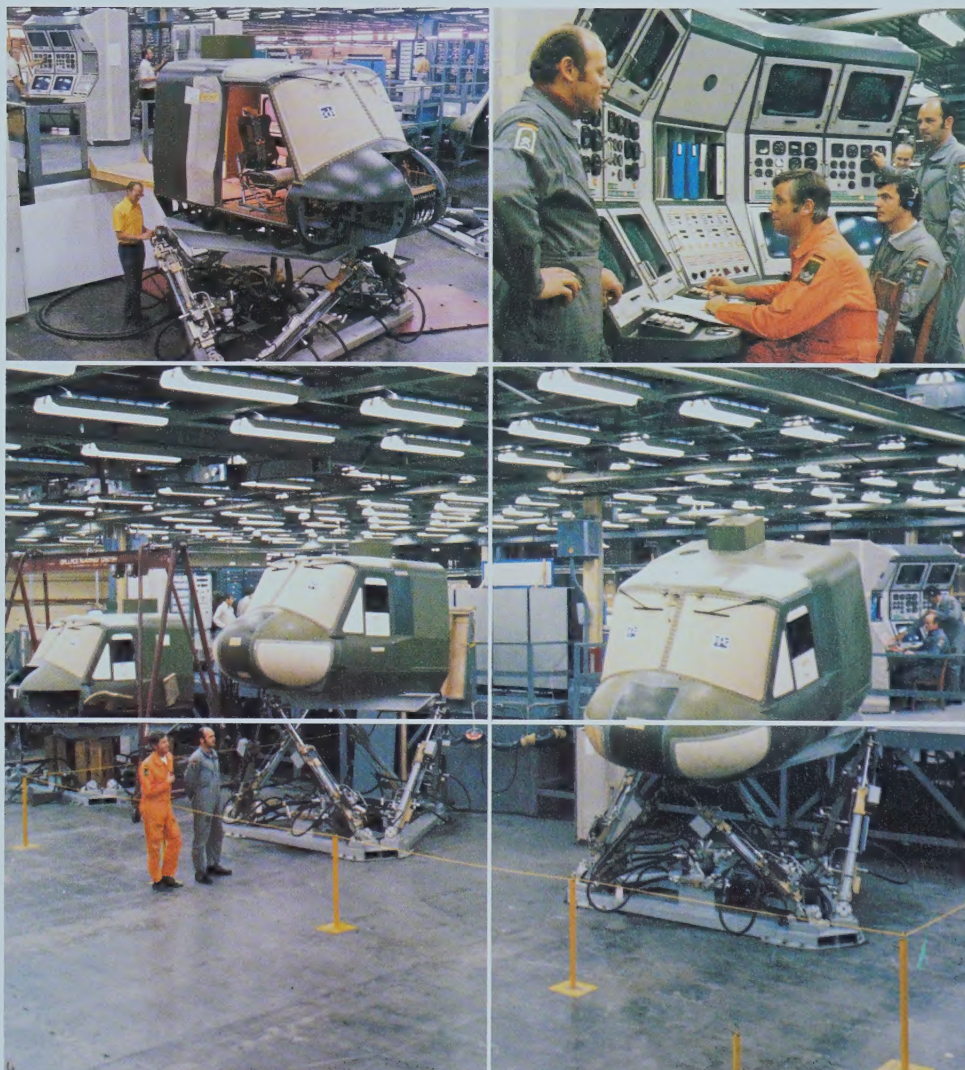
dium-sized aircraft and helicopters and maxi for the giant wide-bodied commercial jets — have won international recognition for fidelity of motion and reliability, and are being specified by customers of other simulator manufacturers.

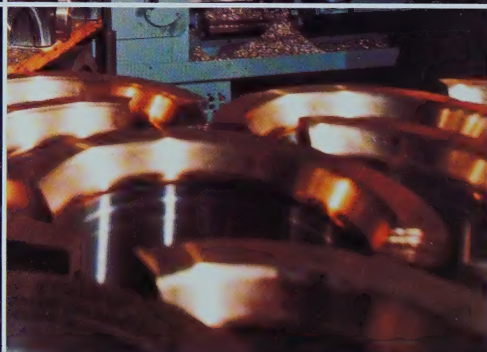
But it is not only in the field of flight simulation that rapid expansion is being achieved by CAE Electronics Ltd.

Orders for the design and manufacture of three computer-based supervisory control systems for nuclear power generating stations were received during the year, one from Hydro-Quebec to monitor and control the utili-

de mouvements F-15A.

Les trois systèmes de mouvements à six degrés de la compagnie (pour les petits avions et hélicoptères, pour les avions et les hélicoptères de dimension moyenne et pour les avions commerciaux géants) ont acquis une réputation internationale grâce à leur fiabilité. Les clients d'autres fabricants de simulateurs les réclament. Mais, ce n'est pas seulement dans le domaine de la simulation de vol que CAE Electronics Ltd. connaît une expansion rapide. L'année dernière, CAE a reçu des commandes, afin de concevoir et





Financial Report

Section Financière

Report to Shareholders

Record revenues and profits highlighted a year of achievement for your company, with an improved working capital position and a year end backlog of firm orders which passed the \$100,000,000 mark for the first time.

Consolidated revenues increased to \$82,729,000, up 32 per cent from \$62,431,000 in the prior fiscal period.

Profit after taxes increased 36 per cent to \$3,852,000 or \$1.84 per common share, compared to \$2,825,000 or \$1.35 per common share in the prior year. The current year's figure includes an extraordinary profit of \$424,000

or 21 cents per common share, mainly from the disposal of obsolete facilities, whereas in the previous year there was an extraordinary cost of \$128,000 or six cents per common share.

Profit before extraordinary items was \$3,428,000 or \$1.63 per common share, compared to \$2,953,000 or \$1.41 per common share in the preceding fiscal period, an increase of 16 per cent.

At year end the working capital position was \$12,155,000 as compared to \$11,012,000, and the backlog of firm orders had risen to \$102,411,000 from \$93,230,000.

The common shareholders' equity per share increased to \$10.63 from \$9.20 and the company again paid two semi-annual dividends of 20 cents per common share.

Total bank and other loans were \$8,761,000 compared to \$9,494,000 a year earlier. Long-term debt increased slightly to \$3,850,000 from \$3,746,000 while cash in bank and on deposit declined to \$3,910,000 from \$6,513,000.

All financial figures include those of Webster Mfg. (London) Limited for the seven-month period from September 1, 1974, when a 65% interest in that company was acquired.

Revenues from electronics activities increased significantly reflecting the large order intake in the latter part of the previous year, and which continued throughout the year just ended. The demand for industrial metal products, together with the increased capacity and capability of our foundries and machine shops also resulted in a substantial increase in activity. Cancellation of one major aircraft component manufacturing contract by a customer, and a diminishment of aircraft maintenance programs in Winnipeg held aerospace revenues at a level slightly reduced from the prior year.

Rapport aux actionnaires

Au cours de l'exercice, les revenus et les bénéfices de notre compagnie ont atteint un niveau record. Le fonds de roulement a été amélioré et, à la fin de l'année, le carnet de commandes fermes a franchi le cap des \$100,000,000 pour la première fois.

Les revenus consolidés sont passés de \$62,431,000 à \$82,729,000, une hausse de 32% sur l'exercice précédent.

Les bénéfices, compte tenu des impôts, se sont établis à \$3,852,000, ou \$1.84 par action ordinaire, une augmentation de 36% sur l'année précédente, alors que les chiffres avaient été de \$2,825,000 et \$1.35 respectivement. Notre compagnie a en-

registré un bénéfice extraordinaire de \$424,000, ou 21 cents par action ordinaire, qui provient en grande partie de la vente d'installations désuètes, alors que l'exercice précédent, on a absorbé des frais exceptionnels de \$128,000, ou six cents par action ordinaire.

Les bénéfices, compte non tenu des postes extraordinaires, se chiffraient à \$3,428,000, ou \$1.63 par action ordinaire, en regard de \$2,953,000, ou \$1.41 par action ordinaire, soit une augmentation de 16%.

À la fin de l'exercice, la compagnie a porté le fonds de roulement à \$12,155,000 (\$11,012,000 un an auparavant) et a augmenté

son carnet de commandes fermes de \$93,230,000 à \$102,411,000.

L'avoir net par action des détenteurs d'actions ordinaires a augmenté de \$9.20 à \$10.63 et la compagnie a encore versé des dividendes semestriels de 20 cents par action ordinaire.

Les emprunts bancaires et autres ont totalisé \$8,761,000 par rapport à \$9,494,000 l'année précédente. La dette à long terme a monté légèrement de \$3,746,000 à \$3,850,000; l'encaisse, y compris les dépôts fixes, a baissé de \$6,513,000 à \$3,910,000.

Webster Mfg. (London) Limited est compris dans le présent rapport pour la période de sept mois à compter du 1^{er} septembre 1974; à cette date, 65% des actions de cette compagnie ont été acquises.

Les revenus du domaine de l'électronique ont connu une hausse marquée à la suite du nombre élevé de commandes reçues à la fin de l'année précédente et au cours du dernier exercice. La demande de produits métalliques industriels, ajoutée à la capacité de production plus grande de nos foundries et de nos ateliers d'usinage, a aussi entraîné une augmentation prononcée des activités du groupe CAE. L'annulation d'un important contrat de fabrication d'éléments d'avion et une réduction des programmes d'entretien d'appareils à Winnipeg ont maintenu les revenus du domaine

Recruiting campaigns were conducted across Canada, in the United Kingdom and in Europe in attempts to fill the many positions created by rapidly increasing activity in electronics and in industrial metal products manufacturing. Despite reported high unemployment in this country, many of the essential skills appeared to be unobtainable domestically, and employees were therefore hired overseas.

In November, 1974, Supplementary Letters Patent were obtained reclassifying common share capital into two types of common shares, Class A convertible common and Class B convertible common. This was

done to permit those shareholders who so wished to take advantage of existing income tax regulations with respect to tax paid dividends from the company's 1971 undistributed surplus.

Continuing wage settlements which are far in excess of productivity improvements will unquestionably lead to increased difficulties for Canada's secondary manufacturing industries, and particularly for that portion which depends on exports for its well-being. While the value of the Canadian dollar has declined somewhat in relation to the U.S.

dollar, and it may well decline further, it is probable that, on balance, Canada's position in world markets for secondary manufacturing products, will deteriorate. The economies of our major trading partners are such that in the short run, at least, they will not be a source of growth for Canadian exports.

In spite of the foregoing, your company has developed a strong financial position, and a record backlog of firm work. We anticipate further growth and development in the coming year and remain confident that CAE will continue to be a driving force in the industrial development of this country.

To the more than 3,350 men and women in the CAE family of companies who are contributing to this success we extend our sincere thanks.

R. F. ELLIOTT, Q.C.,
Chairman of the Board

C. D. REEKIE,
President and Chief
Executive Officer

aérospatial à un niveau légèrement inférieur à celui de l'année précédente. On a mené des campagnes de recrutement à travers le Canada, au Royaume-Uni et en Europe, pour tenter de combler les postes créés par la croissance rapide du domaine de l'électronique et de la fabrication de produits métalliques industriels. En dépit du taux de chômage élevé au pays, les personnes compétentes semblent introuvables au Canada. Par conséquent, il a été nécessaire d'avoir recours à des spécialistes étrangers.

Au mois de novembre 1974, la compagnie a obtenu des Lettres patentes supplémentaires qui ont permis de reclasser son capital d'actions ordinaires en deux classes: actions ordinaires

convertibles de classe A et actions ordinaires convertibles de classe B. La décision a été prise pour permettre aux actionnaires désireux de le faire, de tirer avantage des règlements fiscaux concernant les dividendes, dont les impôts ont déjà été payés, de l'excédent de 1971 que la compagnie n'a pas répartis.

Les négociations de travail ont occupé une place beaucoup plus importante que les progrès dans le domaine de la production; elles entraîneront sans doute des difficultés accrues dans le secteur secondaire au Canada, en particulier pour les entreprises qui dépendent large-

ment des exportations. Bien que la valeur du dollar canadien ait quelque peu diminué par rapport au dollar américain (l'écart peut même augmenter davantage), il est probable que la situation du Canada sur les marchés étrangers de produits du secteur secondaire se détériorera. A court terme, l'économie de nos principaux partenaires commerciaux ne contribuera pas à l'accroissement des exportations canadiennes.

Malgré tout, notre compagnie s'est taillée une situation financière enviable et un arriéré de commandes fermes sans précédent. Nous prévoyons une année de croissance et nous sommes confiants que CAE continuera d'être un facteur important dans le développement industriel du pays.

Nous tenons à exprimer nos sincères remerciements à notre personnel, qui compte plus de 3,500 employés, pour sa contribution au succès du groupe CAE.

Le président du Conseil,
R. F. ELLIOTT, C.R.

Le président et
directeur général,
C. D. REEKIE

Bilan consolidé au 31 mars 1975

Signé au nom du Conseil d'administration,
R. F. ELLIOTT, C.R., *administrateur*
C.D. REEKIE, *administrateur*

CAE Industries Ltd. and Subsidiary Companies

CAE Industries Ltd. et ses filiales

..... 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28, 29, 30, 31, 32, 33, 34, 35, 36, 37, 38, 39, 40, 41, 42, 43, 44, 45, 46, 47, 48, 49, 50, 51, 52, 53, 54, 55, 56, 57, 58, 59, 60, 61, 62, 63, 64, 65, 66, 67, 68, 69, 70, 71, 72, 73, 74, 75, 76, 77, 78, 79, 80, 81, 82, 83, 84, 85, 86, 87, 88, 89, 90, 91, 92, 93, 94, 95, 96, 97, 98, 99, 100, 101, 102, 103, 104, 105, 106, 107, 108, 109, 110, 111, 112, 113, 114, 115, 116, 117, 118, 119, 120, 121, 122, 123, 124, 125, 126, 127, 128, 129, 130, 131, 132, 133, 134, 135, 136, 137, 138, 139, 140, 141, 142, 143, 144, 145, 146, 147, 148, 149, 150, 151, 152, 153, 154, 155, 156, 157, 158, 159, 160, 161, 162, 163, 164, 165, 166, 167, 168, 169, 170, 171, 172, 173, 174, 175, 176, 177, 178, 179, 180, 181, 182, 183, 184, 185, 186, 187, 188, 189, 190, 191, 192, 193, 194, 195, 196, 197, 198, 199, 200, 201, 202, 203, 204, 205, 206, 207, 208, 209, 210, 211, 212, 213, 214, 215, 216, 217, 218, 219, 220, 221, 222, 223, 224, 225, 226, 227, 228, 229, 230, 231, 232, 233, 234, 235, 236, 237, 238, 239, 240, 241, 242, 243, 244, 245, 246, 247, 248, 249, 250, 251, 252, 253, 254, 255, 256, 257, 258, 259, 260, 261, 262, 263, 264, 265, 266, 267, 268, 269, 270, 271, 272, 273, 274, 275, 276, 277, 278, 279, 280, 281, 282, 283, 284, 285, 286, 287, 288, 289, 290, 291, 292, 293, 294, 295, 296, 297, 298, 299, 300, 301, 302, 303, 304, 305, 306, 307, 308, 309, 310, 311, 312, 313, 314, 315, 316, 317, 318, 319, 320, 321, 322, 323, 324, 325, 326, 327, 328, 329, 330, 331, 332, 333, 334, 335, 336, 337, 338, 339, 340, 341, 342, 343, 344, 345, 346, 347, 348, 349, 350, 351, 352, 353, 354, 355, 356, 357, 358, 359, 360, 361, 362, 363, 364, 365, 366, 367, 368, 369, 370, 371, 372, 373, 374, 375, 376, 377, 378, 379, 380, 381, 382, 383, 384, 385, 386, 387, 388, 389, 390, 391, 392, 393, 394, 395, 396, 397, 398, 399, 400, 401, 402, 403, 404, 405, 406, 407, 408, 409, 410, 411, 412, 413, 414, 415, 416, 417, 418, 419, 420, 421, 422, 423, 424, 425, 426, 427, 428, 429, 430, 431, 432, 433, 434, 435, 436, 437, 438, 439, 440, 441, 442, 443, 444, 445, 446, 447, 448, 449, 450, 451, 452, 453, 454, 455, 456, 457, 458, 459, 460, 461, 462, 463, 464, 465, 466, 467, 468, 469, 470, 471, 472, 473, 474, 475, 476, 477, 478, 479, 480, 481, 482, 483, 484, 485, 486, 487, 488, 489, 490, 491, 492, 493, 494, 495, 496, 497, 498, 499, 500, 501, 502, 503, 504, 505, 506, 507, 508, 509, 510, 511, 512, 513, 514, 515, 516, 517, 518, 519, 520, 521, 522, 523, 524, 525, 526, 527, 528, 529, 530, 531, 532, 533, 534, 535, 536, 537, 538, 539, 540, 541, 542, 543, 544, 545, 546, 547, 548, 549, 550, 551, 552, 553, 554, 555, 556, 557, 558, 559, 560, 561, 562, 563, 564, 565, 566, 567, 568, 569, 570, 571, 572, 573, 574, 575, 576, 577, 578, 579, 580, 581, 582, 583, 584, 585, 586, 587, 588, 589, 590, 591, 592, 593, 594, 595, 596, 597, 598, 599, 600, 601, 602, 603, 604, 605, 606, 607, 608, 609, 610, 611, 612, 613, 614, 615, 616, 617, 618, 619, 620, 621, 622, 623, 624, 625, 626, 627, 628, 629, 630, 631, 632, 633, 634, 635, 636, 637, 638, 639, 640, 641, 642, 643, 644, 645, 646, 647, 648, 649, 650, 651, 652, 653, 654, 655, 656, 657, 658, 659, 660, 661, 662, 663, 664, 665, 666, 667, 668, 669, 670, 671, 672, 673, 674, 675, 676, 677, 678, 679, 680, 681, 682, 683, 684, 685, 686, 687, 688, 689, 690, 691, 692, 693, 694, 695, 696, 697, 698, 699, 700, 701, 702, 703, 704, 705, 706, 707, 708, 709, 710, 711, 712, 713, 714, 715, 716, 717, 718, 719, 720, 721, 722, 723, 724, 725, 726, 727, 728, 729, 730, 731, 732, 733, 734, 735, 736, 737, 738, 739, 740, 741, 742, 743, 744, 745, 746, 747, 748, 749, 750, 751, 752, 753, 754, 755, 756, 757, 758, 759, 760, 761, 762, 763, 764, 765, 766, 767, 768, 769, 770, 771, 772, 773, 774, 775, 776, 777, 778, 779, 780, 781, 782, 783, 784, 785, 786, 787, 788, 789, 790, 791, 792, 793, 794, 795, 796, 797, 798, 799, 800, 801, 802, 803, 804, 805, 806, 807, 808, 809, 810, 811, 812, 813, 814, 815, 816, 817, 818, 819, 820, 821, 822, 823, 824, 825, 826, 827, 828, 829, 830, 831, 832, 833, 834, 835, 836, 837, 838, 839, 840,

11

**Consolidated Statement of Earnings
for the Year Ended March 31, 1975****Etat consolidé du bénéfice
de l'exercice terminé le 31 mars 1975**

	1975	1974	
Revenue (Note 9)	\$82,729,000	\$62,431,000	Revenus (Note 9)
Operating Expenses			Frais d'exploitation
Manufacturing, selling and administrative costs	74,969,000	55,836,000	Coût de fabrication, frais de vente et d'administration
Depreciation	1,380,000	1,021,000	Amortissement
Amortization — deferred charges	6,000	45,000	Amortissement — frais reportés
Interest on long-term debt	466,000	316,000	Intérêts sur la dette à long terme
	76,821,000	57,218,000	
Earnings Before Income Taxes	5,908,000	5,213,000	Bénéfice avant les impôts sur le revenu
Income taxes	2,392,000	2,227,000	Impôts sur le revenu
Earnings Before Minority Interest	3,516,000	2,986,000	Bénéfices avant les intérêts minoritaires
Minority Interest including subsidiary's preferred share dividends of \$33,000	88,000	33,000	Intérêts minoritaires , y compris les dividendes sur actions privilégiées d'une filiale au montant de \$33,000
Net Earnings Before Extraordinary Items	3,428,000	2,953,000	Bénéfice net avant les postes extraordinaires
Extraordinary items (Note 10)	424,000	(128,000)	Postes extraordinaires (Note 10)
Net Earnings	\$ 3,852,000	\$ 2,825,000	Bénéfice net
Earnings per share			Bénéfice par action
Before extraordinary items	\$1.63	\$1.41	Avant les postes extraordinaires
Net earnings	\$1.84	\$1.35	Bénéfice net

**Consolidated Statement of Retained Earnings
for the Year Ended March 31, 1975****Etat consolidé des bénéfices non répartis
de l'exercice terminé le 31 mars 1975**

	1975	1974	
Balance at Beginning of Year	\$13,563,000	\$11,573,000	Solde au début de l'exercice
Net earnings	3,852,000	2,825,000	Bénéfice net
	17,415,000	14,398,000	
Dividends on Class A and Class B shares	839,000	835,000	Dividendes sur actions de classe A et classe B
Balance at End of Year	\$16,576,000	\$13,563,000	Solde à la fin de l'exercice

**Consolidated Statement of Changes in Financial Position
for the Year Ended March 31, 1975**

**Etat consolidé de l'évolution de la situation financière
de l'exercice terminé le 31 mars 1975**

	1975	1974	
Working Capital Provided			Fonds de roulement provenant de
Operations			L'exploitation
Net earnings before extraordinary items	\$ 3,428,000	\$ 2,953,000	Bénéfice net avant les postes extraordinaires
Charges not affecting working capital			Imputation n'exigeant aucune sortie de fonds
Depreciation, amortization and other charges	1,386,000	1,119,000	Amortissement et autres frais
Minority interest	55,000	—	Intérêts minoritaires
Deferred income taxes	478,000	141,000	Impôts sur le revenu reportés
	5,347,000	4,213,000	
Long-term debt			Dette à long terme
Note payable on acquisition of subsidiary	965,000	—	Billet à payer — acquisition d'une filiale
Accounts payable — deferred	325,000	1,854,000	Comptes à payer reportés
Other	—	1,817,000	Autres
Long-term receivables	2,235,000	2,486,000	Comptes et effets à recevoir à long terme
disposal of plant facilities and equipment (Note 10)	651,000	293,000	Disposition d'équipement et d'installations des usines (Note 10)
Issue of capital stock	—	90,000	Emission de capital-actions
	9,523,000	10,753,000	
Working Capital Used			Fonds de roulement utilisé
Property, plant and equipment	2,485,000	1,975,000	Propriétés, usines et équipement
Long-term receivables			Comptes et effets à recevoir à long terme
10½ % notes	1,863,000	4,620,000	Billets, 10½ %
Account receivable	773,000	—	Compte à recevoir
Acquisition of subsidiary company			Acquisition d'une filiale
Property, plant and equipment \$1,744,000			Propriétés, usines et équipement
Goodwill 262,000			Achalandage
Long-term debt (569,000)			Dette à long terme
Deferred income taxes (210,000)			Impôts sur le revenu reportés
Minority interest (570,000)	657,000	—	Intérêts minoritaires
Long-term debt			Dette à long terme
Bank loan	917,000	917,000	Emprunt bancaire
Accounts payable — deferred	340,000	809,000	Comptes à payer reportés
9½ % notes payable	135,000	202,000	Billets à payer, 9½ %
Other	363,000	186,000	Autres
Dividends	839,000	835,000	Dividendes
Relocation of plant facilities	—	214,000	Déplacement des installations des usines
Minority interest — subsidiary preferred share purchase	8,000	2,000	Intérêts minoritaires — achat d'actions privilegiées d'une filiale
	8,380,000	9,760,000	
Increase in Working Capital	1,143,000	993,000	Augmentation du fonds de roulement
Working capital at beginning of year	11,012,000	10,019,000	Fonds de roulement au début de l'exercice
Working Capital at End of Year	\$12,155,000	\$11,012,000	Fonds de roulement à la fin de l'exercice

Notes to Consolidated Financial Statements
for the Year Ended March 31, 1975

1. Significant Accounting Policies

Accounting policies of the Company and its subsidiaries conform with generally accepted accounting principles and reflect practices appropriate to the industries in which they operate. The following describes the more significant accounting policies:

(a) Principles of Consolidation

The consolidated statements include the accounts of the Company and all subsidiaries. All inter-company accounts and transactions have been eliminated.

Effective August 31, 1974, the Company acquired a 65% share interest in Webster Mfg. (London) Limited, a business principally engaged in die casting, at a price of \$1,465,000. This transaction is accounted for as a purchase acquisition, the operations of which have been included in the consolidated financial statements since acquisition date. The net assets acquired are as follows:

Total assets		\$4,900,000
Total liabilities and deferred income taxes of \$255,000	3,127,000	
Net assets acquired	1,773,000	
Minority interest	(570,000)	
Goodwill, being the excess of cost over assigned values of the net assets	262,000	
Total purchase price for:		
Cash	\$500,000	
Note payable	965,000	\$1,465,000

The note is payable in five equal annual instalments commencing in April, 1977 with interest at 1% over prime bank rate.

Goodwill of \$2,116,000 as at March 31, 1975 is not being amortized.

The Company's share investment (30%) of \$300,000 in NTN Bearing - CAE Ltd. which has only recently reached economic production levels continues to be accounted for at cost.

(b) Inventories

Work-in-progress is stated at direct labour, material and overhead costs incurred to date less progress payments, reduced where appropriate to realizable values after giving effect to the estimated costs to complete each contract. Inventories of raw materials, supplies and manufactured products are stated at the lower of average cost and net realizable value. Revenue and related costs are recorded at the time of shipment.

Notes aux états financiers consolidés
de l'exercice terminé le 31 mars 1975

1. Principales conventions comptables

Les conventions comptables de la compagnie et de ses filiales sont conformes aux principes comptables généralement reconnus et reflètent les méthodes adoptées par les industries similaires.

Ci-après, une description des principales conventions comptables:

a) Principes de consolidation

Les états consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de toutes ses filiales. Tous les comptes et transactions intercompagnies ont été éliminés.

En date du 31 août 1974, la compagnie s'est portée acquéreur d'une participation de 65% des actions de Webster Mfg. (London) Limited, une entreprise fabriquant surtout des pièces moulées, pour un montant de \$1,465,000. Cette transaction a été comptabilisée à titre d'achat, dont les opérations ont été comprises aux états financiers consolidés à partir de la date d'acquisition. L'actif net acquis est le suivant:

Total de l'actif		\$4,900,000
Total du passif et impôts sur le revenu reportés au montant de \$255,000	3,127,000	
Actif net acquis	1,773,000	
Intérêts minoritaires	(570,000)	
Achalandage, représentant l'excédent du coût sur les valeurs de cession de l'actif net	262,000	
Prix d'achat total pour:		
Espèces	\$500,000	
Billet à payer	965,000	\$1,465,000

Le billet est payable en cinq versements égaux et annuels, commençant en avril 1977, à un intérêt de 1% en sus du taux bancaire de base.

Au 31 mars 1975, l'achalandage au montant de \$2,116,000 n'est pas amorti.

Le placement en actions (30%) de la compagnie au montant de \$300,000 dans NTN Bearing - CAE LTD., qui n'a atteint un niveau de production économique que récemment, continue à être comptabilisé au coût.

b) Stocks

La valeur des travaux en cours est établie selon les coûts directs de la main-d'œuvre, des matériaux et des frais généraux encourus à date, moins les paiements provisionnels, diminués, le cas échéant, aux valeurs de réalisation après avoir donné effet aux coûts estima-

(c) Property, Plant and Equipment

The methods used in computing depreciation and amortization of plant and equipment include those of the declining balance and straight-line and are based on the following useful lives: buildings and improvements — 10 to 40 years; machinery and equipment — 7 to 10 years. Maintenance and repairs are charged to expense while renewals and betterments are capitalized. When property is sold or otherwise disposed of, the cost and related accumulated depreciation are removed from the respective accounts and the resulting gain or loss is reflected in earnings.

(d) Income Taxes

Deferred income taxes are provided in recognition of timing differences between deductions made for financial reporting and income tax purposes, principally depreciation and contract costs.

tifs de l'achèvement de chacun des contrats. La valeur des stocks de matières premières, fournitures et produits manufacturés est établie au moindre du coût moyen et de la valeur nette de réalisation. Les revenus et les coûts s'y rapportant sont comptabilisés lors de l'expédition.

c) Propriétés, usines et équipement

Les méthodes de l'amortissement dégressif et linéaire sont utilisées pour calculer l'amortissement des usines et de l'équipement, et sont basées sur les durées estimatives d'usage suivantes: bâtiment et améliorations — 10 à 40 ans; machinerie et équipement — 7 à 10 ans. L'entretien et les réparations sont portés aux dépenses, alors que les rénovations et les améliorations sont capitalisées. Lors de la vente ou de toute disposition de biens, les frais et l'amortissement accumulé s'y rapportant sont rayés des comptes respectifs, et le profit ou la perte en résultant est reflété au bénéfice.

d) Impôts sur le revenu

Les impôts sur le revenu reportés sont prévus en fonction de l'écart de temps entre les déductions portées aux livres et celles aux fins fiscales, principalement l'amortissement et les frais des contrats.

2. Accounts Receivable

Negotiations were continued by a subsidiary company during the fiscal year with various departments of the Government of Canada in connection with the equitable settlement of the T-39 aircraft maintenance programme which was terminated for the convenience of the United States Government in May, 1971. Interim financing of the outstanding claim has been provided through an interest-free loan of \$3.9 million advanced by the customer which is repayable on final settlement of the claim. It is anticipated that settlement will be reached in the ensuing year and it is the opinion of management and legal counsel that this will not result in any loss to the subsidiary company.

2. Comptes à recevoir

Au cours de l'exercice, une filiale a poursuivi les négociations avec divers ministères du Gouvernement du Canada relativement au juste règlement du programme d'entretien d'avions T-39 qui s'est terminé en mai 1971 pour satisfaire aux exigences du Gouvernement des Etats-Unis. Le client a prêté une somme de \$3.9 millions sans intérêt pour le financement intérimaire de la réclamation en cours. Cette somme sera remboursée au moment du règlement définitif de la réclamation, lequel est prévu pour l'an prochain. La direction et le conseiller juridique sont d'avis que la filiale ne subira aucune perte à la suite de ce règlement.

3. Inventories	1975	1974
Work-in-progress	\$29,376,000	\$14,420,000
Less progress billings	24,133,000	10,872,000
	5,243,000	3,548,000
Raw materials, supplies and manufactured products	4,345,000	4,319,000
	\$ 9,588,000	\$ 7,867,000

During the fiscal year, a subsidiary company received official notification from the Boeing Commercial Airplane Co. of the termination of the 707 component manufacturing contracts for Boeing's convenience.

3. Stocks	1975	1974
Travaux en cours	\$29,376,000	\$14,420,000
Moins facturation provisionnelle	24,133,000	10,872,000
	5,243,000	3,548,000
Matières premières, fournitures et produits manufacturés	4,345,000	4,319,000
	\$ 9,588,000	\$ 7,867,000

Au cours de l'exercice, une filiale a reçu un avis de Boeing Commercial Airplane Co. concernant la résiliation de contrats pour la fabrication de pièces du 707 de Boeing.

CAE Industries Ltd. and its Subsidiary Companies

Final contract prices are under negotiation and the amounts to be received are not yet determinable; however, in the opinion of the management and legal counsel, the final settlement of the contracts included in work-in-progress will not result in any loss to the subsidiary company.

Les prix décisifs à établir relativement aux contrats sont en négociation, et les sommes à recevoir ne sont pas encore fixées; cependant, selon la direction et le conseiller juridique, le règlement final à l'égard des contrats, compris aux travaux en cours, ne fera pas subir de perte à la filiale.

4. Long-term Receivables	1975	1974	4. Comptes et effets à recevoir à long terme	1975	1974
7½ % and 10½ % notes receivable in equal semi-annual instalments to August, 1978	\$ 4,036,000	\$ 3,326,000	Billets à recevoir, 7½ % et 10½ %, encaissables par versements semestriels égaux jusqu'en août 1978	\$ 4,036,000	\$ 3,326,000
7% note receivable due August, 1975	250,000	500,000	Billet à recevoir, 7%, échéant en août 1975	250,000	500,000
Account receivable in instalments to January, 1978	773,000	200,000	Compte à recevoir, encaissable en versements jusqu'en janvier 1978	773,000	200,000
Mortgage receivable due July 1, 1975	30,000	34,000	Hypothèque à recevoir, échéant le 1 ^{er} juillet 1975	30,000	34,000
	5,089,000	4,060,000		5,089,000	4,060,000
Less current instalments included in current assets	1,820,000	1,192,000	Moins versements exigibles compris à l'actif à court terme	1,820,000	1,192,000
	\$ 3,269,000	\$ 2,868,000		\$ 3,269,000	\$ 2,868,000
5. Bank Indebtedness			5. Dette bancaire		
Bank indebtedness is secured by an assignment of accounts receivable and of inventories under Section 88 of the Bank Act and by floating charges on the assets of two subsidiaries.			La dette bancaire est garantie par le transfert des comptes à recevoir et des stocks en vertu de l'article 88 de la Loi des banques et par des charges flottantes sur les autres biens de deux filiales.		
6. Long-term Debt	1975	1974	6. Dette à long terme	1975	1974
Bank loans	\$ 1,917,000	\$ 2,833,000	Emprunts bancaires	\$ 1,917,000	\$ 2,833,000
Accounts payable in semi-annual instalments without interest to August, 1978	1,350,000	1,338,000	Comptes à payer, remboursables sans intérêt en versements semestriels jusqu'en août 1978	1,350,000	1,338,000
Note payable in five equal annual instalments commencing in April, 1977 with interest at 1% over prime bank rate	965,000	—	Billet à payer en cinq versements annuels égaux, commençant en avril 1977, à un intérêt de 1% en sus du taux bancaire de base	965,000	—
9½ % notes payable in equal semi-annual instalments to July, 1978	470,000	605,000	Billets à payer, 9½ %, remboursables en versements semestriels égaux jusqu'en juillet 1978	470,000	605,000
6% debenture payable in monthly instalments to October, 1978	344,000	—	Débiture, 6%, à payer en versements mensuels jusqu'en octobre 1978	344,000	—
Non-interest bearing loans payable in instalments to 1979	343,000	429,000	Emprunts sans intérêt, remboursables en versements jusqu'en 1979	343,000	429,000

Sundry mortgages and debentures payable in instalments to 1978 with interest at 7¼ % to 8½ %	153,000	71,000	Diverses hypothèques et débetures, remboursables en versements jusqu'en 1978, à intérêt de 7¼ % à 8½ %	153,000	71,000
	5,542,000	5,276,000		5,542,000	5,276,000
Current instalments included in current liabilities	1,692,000	1,530,000	Versements exigibles compris au passif à court terme	1,692,000	1,530,000
	\$ 3,850,000	\$ 3,746,000		\$ 3,850,000	\$ 3,746,000

A bank loan of \$917,000 is repayable in two equal semi-annual instalments to December 15, 1975. Interest is payable at the prime bank rate plus 1%. The loan is secured by a first fixed and floating charge on the assets of a subsidiary and ninety percent of the principal amount outstanding is insured by an agency of the Canadian Government.

Another bank loan of \$1,000,000 is repayable in eight equal quarterly instalments commencing September 30, 1976. Interest is payable at the prime bank rate plus 1¼ %. The loan is secured by a first fixed and floating charge on the assets of a subsidiary.

Un emprunt bancaire de \$917,000 est remboursable en deux versements semestriels égaux jusqu'au 15 décembre 1975. L'intérêt est payable à 1% en sus du taux bancaire de base. L'emprunt est garanti par une première charge fixe et flottante sur les biens d'une filiale et quatre-vingt-dix pour cent du montant en principal impayé est assuré par une agence du Gouvernement du Canada.

Un autre emprunt bancaire de \$1,000,000 est remboursable par huit versements trimestriels égaux à compter du 30 septembre 1976. L'intérêt est payable à 1¼ % en sus du taux bancaire de base. L'emprunt est garanti par une première charge fixe et flottante sur les biens d'une filiale.

7. Contingency

A claim has been made against a subsidiary company for approximately \$1,200,000 which, in the opinion of counsel, should not be sustained.

7. Eventualité

On a réclamé une somme d'environ \$1,200,000 à une filiale, mais le conseiller juridique de la compagnie est d'avis que cette réclamation n'est pas fondée.

8. Capital Stock

Pursuant to Supplementary Letters Patent dated November 29, 1974, the Company's previously authorized capital of 5,000,000 common shares was reclassified as 5,000,000 Class A convertible common shares of no par value and the authorized capital stock of the company was increased by the creation of 5,000,000 Class B convertible common shares of no par value, however, the total issued Class A and Class B shares outstanding at any one time cannot exceed in the aggregate 5,000,000 shares. The shares of each class are inter-convertible on a share-for-share basis and rank equally in all respects including dividends except that the Directors may declare and pay a cash dividend on Class B shares out of tax paid undistributed surplus on hand, or out of 1971 capital surplus on hand (as defined by the Income Tax Act of Canada), provided a cash dividend is declared and paid contemporaneously on the Class A shares in an amount equal to the sum of the cash dividend on the Class B shares plus the tax paid to create the tax paid undistributed surplus. As at March 31, 1975, 1,724,483 Class A and 421,798 Class B common shares were issued and outstanding.

8. Capital-actions

Conformément aux lettres patentes supplémentaires datées du 29 novembre 1974, le capital antérieurement autorisé de la compagnie de 5,000,000 d'actions ordinaires a été reclassé en 5,000,000 d'actions ordinaires convertibles, classe A, sans valeur nominale, et le capital-actions de la compagnie a été augmenté de 5,000,000 de nouvelles actions ordinaires convertibles, classe B, sans valeur nominale. Cependant, le montant total des actions privilégiées, classe A et classe B, émises en tout temps, ne peut excéder 5,000,000 d'actions dans l'ensemble. Les actions de chaque classe sont inter-convertibles sur la base d'une action contre une action et prennent le même rang en tous égards, y compris les dividendes, sauf que les administrateurs peuvent déclarer et payer un dividende en espèces à l'égard des actions de classe B, à même le surplus en main non distribué après impôt, ou à même le surplus de capital en main de 1971 (tel que la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada le définit), à condition qu'un dividende en espèces sur les actions de classe A soit déclaré et payé simultanément, et que la somme soit égale au montant du dividende en espèces sur les actions de classe B, en plus

CAE Industries Ltd. and Subsidiary Companies A subsidiary company holds 49,800 shares of the Company which may be utilized for the purpose of satisfying the following stock options granted to officers and employees of the Company and its subsidiaries:

d'un impôt en vue de créer un surplus non distribué libre d'impôt. Au 31 mars 1975, 1,724,483 actions ordinaires de classe A et 421,798 actions ordinaires de classe B étaient émises et en circulation. Une filiale détient 49,800 actions de la compagnie, lesquelles peuvent être utilisées aux fins des options d'achat d'actions suivantes, accordées aux dirigeants et aux employés de la compagnie et de ses filiales:

CAE Industries Ltd. et ses filiales	Number of Shares	Date of Expiry	Option Price	Nombre d'actions	Date d'expiration	Prix de l'option
	5,000	October 31, 1975	\$ 9.50	5,000	31 octobre 1975	\$ 9.50
	28,000	October 31, 1975	10.00	28,000	31 octobre 1975	10.00
	3,000	May 8, 1977	8.625	3,000	8 mai 1977	8.625
	3,500	May 8, 1977	9.00	3,500	8 mai 1977	9.00
	2,000	December 15, 1977	6.75	2,000	15 décembre 1977	6.75
	1,000	June 30, 1978	5.00	1,000	30 juin 1978	5.00
	42,500			42,500		

A further 28,650 shares are reserved for allocation. Options for 8,000 shares were forfeited and no options were exercised during the year.

Des actions additionnelles, au nombre de 28,650, sont réservées pour allocation. Au cours de l'exercice, 8,000 actions ont été annulées, et aucune option n'a été exercée.

9. Revenue

Revenues by classes of products and services are as follows:

	1975		1974	
	Amount (000's)	Percent	Amount (000's)	Percent
Metal fabrication	\$43,994	53%	\$28,097	45%
Electronics	20,304	25%	11,577	19%
Aerospace	18,431	22%	22,757	36%
	\$82,729	100%	\$62,431	100%

10. Extraordinary Items

Gain on disposal of plant facilities net of applicable income taxes of \$141,000 (1974 — \$3,000)

\$424,000 \$ 86,000

Relocation of plant facilities net of applicable income taxes of \$159,000

— (214,000)

\$424,000 **\$(128,000)**

9. Revenus

Les revenus par catégories de produits et de services sont les suivants:

	1975		1974	
	Montant (en milliers)	Pourcentage	Montant (en milliers)	Pourcentage
Fabrication de métal	\$43,994	53%	\$28,097	45%
Electronique	20,304	25%	11,577	19%
Aéronautique	18,431	22%	22,757	36%
	\$82,729	100%	\$62,431	100%

10. Postes extraordinaires

Gain à la disposition des installations d'usines, net des impôts sur le revenu de \$141,000 s'y rapportant (1974 — \$3,000)

\$424,000 \$ 86,000

Déplacement des installations d'usines, net des impôts sur le revenu de \$159,000 s'y rapportant

— (214,000)

\$424,000 **\$(128,000)**

11. Statutory Information	1975	1974	11. Renseignements statutaires	1975	1974
Number of directors	12	12	Nombre d'administrateurs	12	12
Directors' remuneration	\$ 40,000	\$ 37,000	Rémunération des administrateurs	\$ 40,000	\$ 37,000
Number of officers	7	7	Nombre de dirigeants	7	7
Officers' remuneration	\$298,000	\$ 286,000	Rémunération des dirigeants	\$298,000	\$ 286,000
Number of officers who are also directors	2	2	Nombre de dirigeants qui sont également administrateurs	2	2
No remuneration was paid by any of the subsidiary companies to any director or officer of CAE Industries Ltd.			Les administrateurs et les dirigeants de CAE Industries Ltd. n'ont reçu aucune rémunération des filiales.		

Auditors' Report

To the Shareholders CAE Industries Ltd.

We have examined the consolidated balance sheet of CAE Industries Ltd. and its subsidiaries as at March 31, 1975 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at March 31, 1975 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de CAE Industries Ltd.

Nous avons examiné le bilan consolidé de CAE Industries Ltd. et de ses filiales au 31 mars 1975, ainsi que les états consolidés du bénéfice, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables, ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 mars 1975, ainsi que les résultats de leur exploitation et l'évolution de leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

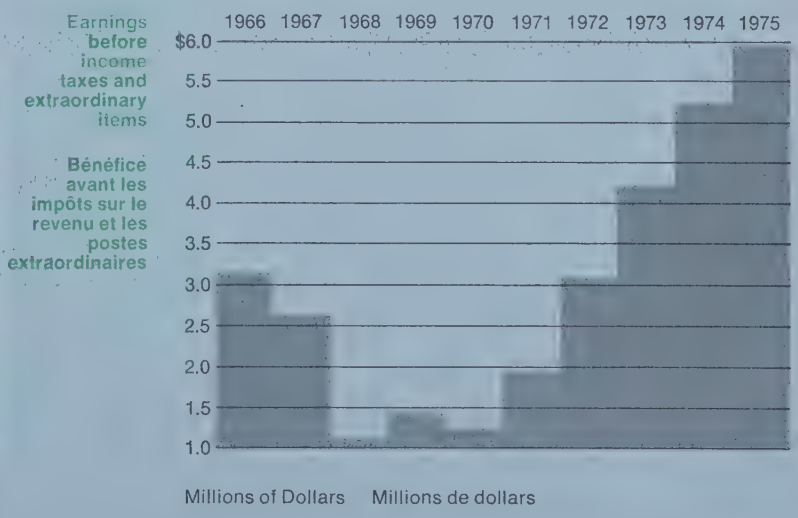
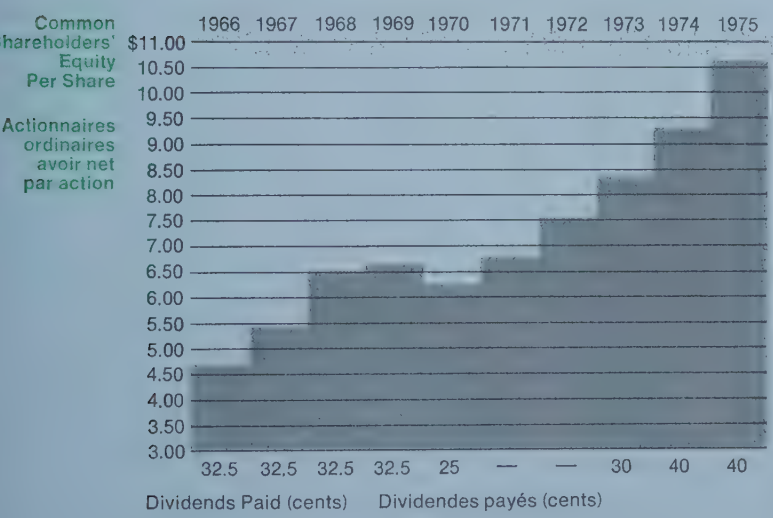
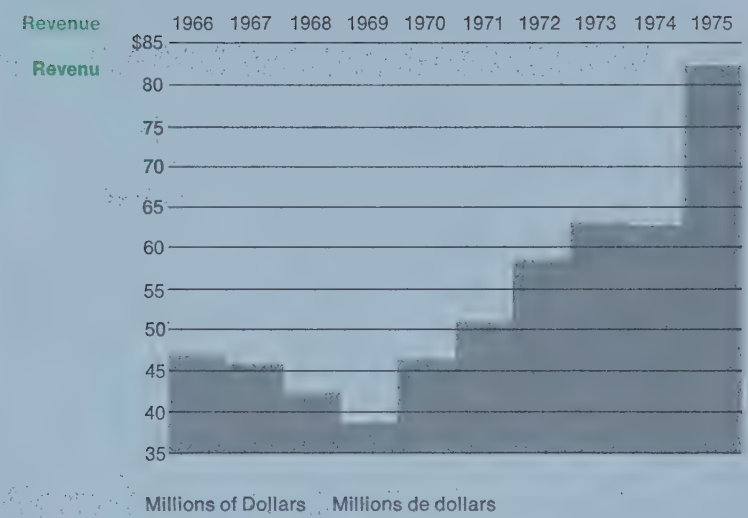
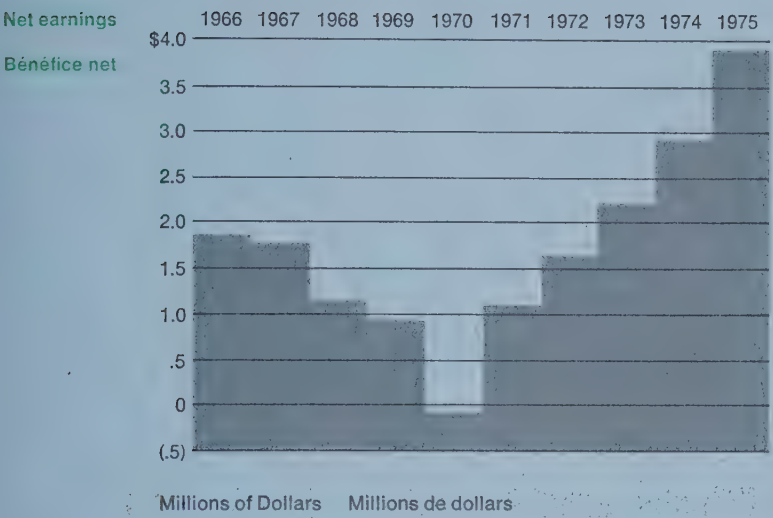
Ten Years in Review

Tableau comparatif de dix années

Years Ending
March 31

L'exercice se terminant
le 31 mars

	1975	1974	1973	1972	1971	1970	1969	1968	1967	1966	
	(Figures in thousands except where indicated by*)					(En milliers sauf dans les cas indiqués par un*)					
Revenue	\$82,729	62,431	62,834	58,202	50,266	45,413	39,244	42,821	45,362	46,507	Revenu
Depreciation and Amortization	\$ 1,386	1,066	1,038	1,192	1,608	1,132	1,060	1,061	1,100	1,016	Amortissement
Net earnings (Loss)	\$ 3,852	2,825	2,237	1,603	1,002	(105)	971	1,116	1,797	1,802	Bénéfice (Perte) net
Earnings (Loss) per share of Common Stock*	\$ 1.84	1.35	1.07	0.77	0.48	(0.05)	0.47	0.52	0.84	0.85	Bénéfice (Perte) par action ordinaire*
Working Capital	\$12,155	11,012	10,018	10,715	6,748	3,330	6,076	6,132	4,008	2,599	Fonds de roulement
Ratio of Current Assets to Current Liabilities*	1.5	1.6	1.7	1.9	1.4	1.2	1.4	1.5	1.4	1.2	Rapport actif à court terme/passif à court terme*
Common Shareholders' Equity per Share*	\$ 10.63	9.20	8.28	7.50	6.73	6.25	6.55	6.50	5.48	4.68	Détenteurs d'actions ordinaires avoir net par action*
Number of Shareholders*	3,353	3,473	3,754	4,509	4,813	4,819	4,343	4,607	3,861	3,570	Nombre d'actionnaires*
Cash Dividend Paid per Common Share*	\$ 0.400	0.400	0.300	—	—	0.250	0.325	0.325	0.325	0.325	Dividende comptant par action ordinaire*



ty's Gentilly II nuclear generating station at Gentilly, Quebec, and two from Atomic Energy of Canada Limited.

In addition, the company has received a contract from Ontario Hydro to develop and manufacture a training simulator for its nuclear generating station at Pickering, Ontario, opening up yet another field of endeavour for CAE Electronics Ltd.

Throughout the year progress continued to be made on supervisory control systems for Atomic Energy of Canada Limited's heavy water plant at Glace Bay,

de fabriquer trois systèmes de contrôle par ordinateur pour des centrales nucléaires: une de l'Hydro-Québec pour sa centrale nucléaire Gentilly II à Gentilly, au Québec, et deux de l'Energie Atomique du Canada Limitée. De plus, la compagnie a obtenu un contrat de l'Hydro-Ontario pour concevoir et fabriquer un simulateur de formation pour sa centrale nucléaire à Pickering, en Ontario, ce qui ouvre de nouvelles perspectives à CAE Electronics Ltd.

Tout au long de l'année, les systèmes de contrôle de l'usine d'eau lourde de l'Energie Atomique du Canada Limitée à Glace Bay, en Nouvelle-Ecosse, de la centrale thermique Coleson

Nova Scotia, New Brunswick Electric Power Commission's Coleson Cove thermal generating plant and Ontario Hydro's Bruce nuclear generating station. Other smaller supervisory control system projects were obtained from utilities such as Edmonton Power and Hydro-Quebec's High Power Laboratory at Ste. Julie, Quebec.

Design and engineering of the Joint Enroute Terminal System (JETS) air traffic control system for the Canadian government continued, with the first of the hardware reaching the test stage by year end.

Similarly, mechanized letter sorting and processing equipment for the Canada Post Office

Cove de la Commission d'énergie électrique du Nouveau-Brunswick et de la centrale nucléaire Bruce de l'Hydro-Ontario, ont progressé. La compagnie a obtenu d'autres contrats de moindre importance pour des systèmes de contrôle des services d'utilité publique tels que Edmonton Power et le laboratoire hydro-électrique de l'Hydro-Québec à Sainte-Julie, au Québec.

La conception et la construction d'un réseau d'aiguillage aérien, appelé JETS (Joint Enroute Terminal System), pour le gouvernement canadien s'est poursuivi. D'ailleurs, les premiers éléments de la quincaillerie ont atteint le stade des essais à la fin de l'année. De même, la construction de l'équipement de triage et d'achemine-

went into production, with the initial units now under test.

Sale of magnetic anomaly detection (MAD) equipment and magnetometers continued at a satisfactory rate, with excellent prospects for the future.

In West Germany, CAE Electronics GmbH continued to expand its activities in the maintenance of aircraft flight simulators and in the development, manufacturing and installation of peripheral telecommunications equipment for government postal, telephone and telegraph services and for industry.

ment automatique du courrier pour les Postes canadiennes est en cours. Certains éléments sont présentement aux essais.

La vente d'appareils de détection magnétique d'anomalies (MAD) et de magnétomètres a continué à un rythme satisfaisant, indiquant d'excellentes perspectives d'avenir.

En Allemagne de l'Ouest, CAE Electronics GmbH a élargi ses divers champs d'activités: entretien de simulateurs de vol, création, fabrication et installation d'appareils de télécommunication périphériques destinés aux services postaux, téléphoniques et télégraphiques du gouvernement et de l'entreprise privée.

Aviation Activities

Two contracts valued at more than \$4,000,000 to modify the Canadian Armed Forces' fleet of C-130 Hercules transport aircraft were awarded to Northwest Industries Limited during the year, one involving the incorporation of fatigue-preventative modifications to the outer wings of the 23 aircraft in the fleet and the second to modify four of the aircraft to navigational trainer configuration.

The manufacturing of major airframe and air conditioning system components for the Lockheed 1011 TriStar aircraft continued satisfactorily, and new spares package contracts for the Bolivian Air Force's T-33 jet trainers were processed.

Dans le secteur de l'aviation

Au cours de l'année, Northwest Industries Limited a obtenu deux contrats d'une valeur globale supérieure à \$4 millions pour faire des modifications à la flotte de Hercules C-130 pour le compte des Forces armées canadiennes. Le premier contrat consiste à renforcer l'extérieur des ailes des vingt-trois appareils qui composent la flotte; le second vise à adapter quatre avions à des fins de formation.

La construction d'importants éléments de cellule et du système de climatisation du TriStar 1011 de Lockheed s'est poursuivie de façon satisfaisante. La compagnie a négocié de nouveaux contrats de pièces de rechange pour les avions-écoles T-33 de l'aviation bolivienne.

During the year, official notification was received from the Boeing Commercial Airplane Company that it was terminating, for its convenience, Northwest Industries Limited's manufacturing contracts. Airframe components for the Boeing 707 in process were completed and delivered to the customer and final settlement of claims is being negotiated.

In Winnipeg, our plans to develop a viable and long-term operation in the aircraft maintenance, repair and overhaul field, with the formal involvement and support of the Government

Au cours de l'année, Boeing Commercial Airplane Company a fait part de son intention de mettre fin officiellement aux contrats de fabrication avec Northwest Industries Limited. Les éléments de cellule du Boeing 707 en chantier ont été terminés et livrés au client, tandis qu'on négocie actuellement le règlement définitif de notre réclamation.

A Winnipeg, nos projets à long terme concernant l'entretien, la réparation et la révision d'avions avec la participation et l'appui officiels du gouvernement canadien et d'Air Canada ont été retardés en raison de l'impuis-

sance de ces derniers de jouer le rôle qu'ils avaient assumé au moment de l'acquisition des installations par notre compagnie. Il est évident qu'à Winnipeg, nos efforts doivent être orientés vers des activités qui ne se rapportent pas au domaine de l'aviation. D'ailleurs, des mesures ont déjà été prises dans ce sens.

Les pourparlers se sont poursuivis dans l'espoir de trouver une solution équitable quant au contrat d'entretien des appareils T-39, auquel le gouvernement américain a mis fin en 1971 pour des raisons d'ordre pratique. La compagnie prévoit conclure une entente satisfaisante au cours du prochain exercice.

panies during the year were offset to some degree by the success of Northwest Industries Limited in winning the C-130 contracts, and this company continues to perform well in the aviation sector.

The Edmonton company was also successful in obtaining a \$1,300,000 order for large diameter filament wound fibre-glass pipe for a United States paper company, one of the largest such contracts ever awarded, and anticipates that this field of activity will continue to show substantial growth.

Au cours de l'année, les difficultés des filiales reliées à l'aviation ont été compensées en partie par le succès de Northwest Industries Limited qui a obtenu le contrat des C-130. Cette compagnie continue de faire bonne figure dans le secteur de l'aviation.

De son côté, Northwest Industries Limited, d'Edmonton, a reçu une commande de \$1,300,000 pour des tuyaux de grand diamètre en fibre de verre renforcée d'une compagnie de papier des États-Unis, ce qui constitue un de ses plus importants contrats. Nous prévoyons que ce champ d'activité continuera à croître considérablement.

Les filiales qui font la transformation des métaux continuent de fournir un rendement satisfaisant en dépit du climat général de l'économie et du coût de la main-d'œuvre et des matières premières de plus en plus élevées. Un des faits saillants de l'année dernière a sans doute été l'acquisition en septembre d'une participation majoritaire dans Webster Mfg. (London) Limited de London, en Ontario, fabricant renommé de produits complexes et de haute précision à base de zinc coulé sous pression. Malgré la baisse des ventes dans l'industrie de l'automobile, cette dernière filiale de CAE s'est maintenue à un niveau satisfaisant.

Metal Processing

Those subsidiaries engaged in industrial metal processing continued to perform satisfactorily despite the general economic climate and rapidly rising costs of materials and labour.

A highlight of the year was the acquisition in September of a controlling interest in Webster Mfg. (London) Limited of London, Ontario, a well-established manufacturer of intricate, high-precision zinc die cast products.

Despite the downturn in the automotive industry, this newest member of the CAE family has performed well since its acquisition.

Major expansion programs at Welmet Industries Limited in Welland, Ontario, neared com-

Transformation des métaux

Les filiales qui font la transformation des métaux continuent de fournir un rendement satisfaisant en dépit du climat général de l'économie et du coût de la main-d'œuvre et des matières premières de plus en plus élevées.

Un des faits saillants de l'année dernière a sans doute été l'acquisition en septembre d'une participation majoritaire dans Webster Mfg. (London) Limited de London, en Ontario, fabricant renommé de produits complexes et de haute précision à base de zinc coulé sous pression. Malgré la baisse des ventes dans l'industrie de l'automobile, cette dernière filiale de CAE s'est maintenue à un niveau satisfaisant.

D'importants travaux d'agrandissement de Welmet Indus-

pletion at year end, with the addition of non-ferrous casting facilities and a ductile iron installation including shell moulding capability.

In Winnipeg, Canadian Bronze Company Limited doubled its sales volume from the previous year despite a drop in the demand for solid railway journal bearings, and some reduction in automotive business. Preliminary work has started on a major pollution control project in the plant, expected to be completed in the coming year.

The new foundry facility at Union Screen Plate Co. Ltd., Lennoxville, Quebec, enabled

tries Limited à Welland, en Ontario, étaient presque terminés à la fin de l'exercice. Dans cette expansion figurent les installations de fonte des métaux non ferreux et une usine de fer ductile offrant la possibilité de couler le métal dans des moules très minces.

A Winnipeg, Canadian Bronze Company Limited a doublé son volume de ventes par rapport à l'année précédente, malgré la diminution de la demande de coussinets de palier fixes et une baisse du marché de l'automobile. Dans l'usine, on entreprend la réalisation d'un projet anti-pollution d'envergure qui doit se terminer dès cette année.

Les nouvelles installations de fonte de Union Screen Plate Co.



that company to double its foundry sales during the year. The demand for screen plates increased markedly, as did activity in the electro-plating shops.

NTN Bearing - CAE Ltd. achieved its production target of 1,000,000 bearings per month in January, just thirteen months after the start of production and eight months ahead of schedule.

The balance of equipment for the four precision ball bearing lines was installed and went into production during the first half of the year, while machinery for completion of the railway journal

roller bearing line was installed shortly before year end.

One of the most modern ball and roller bearing manufacturing facilities in the world, NTN Bearing - CAE Ltd. has already exported ball bearings to the United States, the United Kingdom, Germany, Australia, Hong Kong and Mexico, as well as supplying the Canadian market. The railway journal roller bearings are marketed to the Canadian railways and to some foreign countries by the Railway Products Marketing Division of the Canadian Bronze Company Limited, Montreal.

With the installation of a new arc furnace at CAE Machinery Ltd., Vancouver, additional

capacity has been added for melting iron and steel. Demand for the company's products remained high throughout most of the year despite the slowdown in the lumbering industry on the West Coast.

At CAE Lubricators Ltd., Montreal, consolidation of manufacturing facilities for the Jounapak and Southland railway journal bearing lubricator lines was completed. Total sales, and export sales, rose to record highs. Special attention is being paid to export markets where increasing interest in the company's products is being shown.

Personnel

At year end there were 3,358 men and women employed by CAE Industries Ltd. and its subsidiary companies, compared to just under 3,000 at the same time last year.

One of the major challenges faced by a number of subsidiaries has been the recruitment and training of men and women to fill the many jobs created during the year by rapid expansion in a number of locations.

Three labour agreements were successfully negotiated during the year, the last one being finalized shortly after year end, and three contracts will be up for renegotiation in the coming year.

Ltd. à Lennoxville, au Québec, ont permis à la compagnie de doubler ses ventes de pièces de fonderie au cours de l'année. La demande de plaques de tamisage a connu une hausse marquée, de même que l'activité dans les ateliers d'articles plaqués au chrome.

NTN Bearing - CAE Ltd. a atteint son objectif d'un million de coussinets par mois en janvier, à peine treize mois après le démarrage de la production et huit mois d'avance sur l'échéancier.

Les autres pièces d'équipement des quatre chaînes de production en série de coussinets de précision ont été installées et mises en production pendant la première moitié de l'exercice,

alors que l'équipement pour terminer la fabrication en série de coussinets à rouleaux de palier a été mis en place peu avant la fin de l'année.

NTN Bearing - CAE Ltd. possède les installations de coussinets à rouleaux et à billes les plus modernes au monde. En plus de desservir le marché canadien, notre compagnie exporte aussi des coussinets à billes aux États-Unis, au Royaume-Uni, en Allemagne, en Australie, à Hong Kong et au Mexique. Les coussinets à rouleaux de palier de matériel ferroviaire sont vendus aux sociétés ferroviaires canadiennes et à quelques pays étrangers par l'entremise de la Division de commercialisation des produits ferroviaires de Canadian Bronze Company Limited, de Montréal.

Grâce à l'addition d'un nouveau fourneau électrique chez CAE Machinery Ltd. à Vancouver, la capacité de fonte de l'acier et du fer augmente considérablement. De plus, la demande de nos produits est demeurée très forte presque toute l'année, malgré le ralentissement de l'industrie du bois-d'œuvre sur la côte ouest.

La construction des installations destinées à la fabrication en série de graisseur de coussinet de palier Jounapak et Southland s'est terminée chez CAE Lubricators Ltd. à Montréal. Les ventes, y compris les exportations, ont atteint des niveaux records. On porte une attention spéciale aux marchés extérieurs, où les produits de la compagnie suscitent un intérêt marqué.

Personnel

A la fin de l'année, CAE Industries Ltd. et ses filiales compaient 3,358 employés par rapport à environ 3,000 au même moment l'année précédente.

Une des principales difficultés des filiales a été de recruter et de former le personnel nécessaire pour combler les postes créés un peu partout au cours de l'année en raison de la croissance rapide.

Pendant l'exercice, trois contrats collectifs de travail ont été conclus avec succès, le dernier peu de temps après la fin de l'année. Trois autres conventions de travail doivent être négociées durant le présent exercice.



CAE Industries Ltd.

CAE INDUSTRIES LTD.
Corporate Headquarters,
Suite 1927,
1 Place Ville Marie,
Montreal, Que. H3B 2C3
C. Douglas Reekie,
President and
Chief Executive Officer

Subsidiary Companies

CAE ELECTRONICS LTD.
Montreal, Que.
CAE ELECTRONICS
GmbH
Stolberg, Aachen,
West Germany
NORTHWEST
INDUSTRIES LIMITED
Edmonton, Alta.
CAE AIRCRAFT LTD.
Winnipeg, Man.

CAE METALS LTD.
Welland, Ont.
CANADIAN BRONZE
COMPANY LIMITED
Montreal, Que.
CANADIAN BRONZE
COMPANY LIMITED
Winnipeg, Man.
UNION SCREEN PLATE
CO. LTD.
Lennoxville, Que.

WELMET INDUSTRIES LIMITED
Welland, Ont.
CAE MACHINERY LTD.
Vancouver, B.C.
CAE LUBRICATORS LTD.
Montreal, Que.
NTN BEARING - CAE LTD.
Mississauga, Ont.
(A joint venture company)
WEBSTER MFG.
(LONDON) LIMITED
London, Ont.

+ CAE - Morse Ltd
+ Accurcast Die Casting
Wallaceburg Ltd

CAE Industries Ltd.

CAE INDUSTRIES LTD.
siège social
Bureau 1927
1, Place Ville-Marie
Montréal, Québec H3B 2C3
C. Douglas Reekie,
président et
directeur général

Filiales

CAE ELECTRONICS LTD.
Montréal, Québec
CAE ELECTRONICS
GmbH
Stolberg, Aachen,
Allemagne de l'Ouest
NORTHWEST
INDUSTRIES LIMITED
Edmonton, Alb.
CAE AIRCRAFT LTD.
Winnipeg, Man.

CAE METALS LTD.
Welland, Ont.
CANADIAN BRONZE
COMPANY LIMITED
Montréal, Québec
CANADIAN BRONZE
COMPANY LIMITED
Winnipeg, Man.
UNION SCREEN PLATE
CO. LTD.
Lennoxville, Québec

WELMET INDUSTRIES LIMITED
Welland, Ont.
CAE MACHINERY LTD.
Vancouver, C.-B.
CAE LUBRICATORS LTD.
Montréal, Québec
NTN BEARING - CAE LTD.
Mississauga, Ont.
(Entreprise en participation)
WEBSTER MFG.
(LONDON) LIMITED
London, Ont.

